

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

آگوست . ۲۰۲۵





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ | ترامپ، تعرفه و دلار؛ چرا بازار فارکس هنوز واکنش کامل نشان نداده است؟
- ۴ | ثبات نرخ، اما بازار بی‌ثبات؛ زمان بازبینی استراتژی در فارکس فرا رسیده؟

کاریکاتور هفته

- ۶ | جنگ تعرفه‌ای ۲۰۲۵؛ اقتصاد جهانی در مسیر تلاطم؟

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۹ | تحلیل تکنیکال جفت‌ارز USDCHF



اخبار هفته

ترامپ، تعرفه و دلار؛ چرا بازار فارکس هنوز واکنش کامل نشان نداده است؟

ترامپ باز هم با حکم اجرایی جدیدی موجی از تعرفه‌های ۱۰ تا ۵۰٪ را علیه بیش از ۶۰ کشور اعمال کرده است. این تعرفه‌ها، با میانگین حدود ۱۵٪- که تا حدود ۶ برابر نرخ قبلی رشد کرده- باعث ایجاد شوکی تأخیری در اقتصاد جهانی شده‌اند. در حالی که واکنش اولیه بازار نسبتاً آرام بود، تحلیلگران اکنون هشدار می‌دهند که تبعات اقتصادی آن هنوز در پیش است.



• تحلیل دقیق

سیاست عمدتاً اهرمی، بدون جزئیات دقیق

ترامپ از تهدید تعرفه‌ای به‌عنوان ابزار چانه‌زنی استفاده کرده؛ نرخ‌هایی بین ۱۰٪ تا ۱۵٪ برای کشورهای مثل اتحادیه اروپا، ژاپن و کره اجرا شده. همچنین نرخ‌های بالاتری (۳۰-۵۰٪) برای کشورهای بزرگ با تراز تجاری منفی مانند برزیل، کانادا، سوئیس و هند تعیین شده که جزئیات آن هنوز مبهم و برخی در حال مذاکره هستند.

• شوک تأخیری به اقتصاد (و نه فوری)

در ابتدا واکنش بازار محدود بود. برخی معتقدند چون چند کشور قبلاً توافقات چارچوبی امضا کرده‌اند، شوک قابل‌توجهی ایجاد نشد. اما کارشناسان اکنون خطرات رشد ضعیف‌تر، فشار تورمی جدید و اختلال در زنجیره‌های تأمین را جدی‌تر گرفته‌اند.



• هشدار صندوق بین‌المللی پول (IMF)

صندوق بین‌المللی پول هشدار داده تعرفه‌ها رشد جهانی را کاهش می‌دهند و تورم را بالا می‌برند. این ابهام سیاستی، خطر فشار بر بانک‌های مرکزی و احتمال کندی رشد را افزایش می‌دهد.

• شکایت قانونی علیه اختیار اجرایی

دیوان تجدیدنظر فدرال آمریکا در حال بررسی قانونی بودن استناد ترامپ به «قانون قدرت اضطراری اقتصادی ۱۹۷۷» برای وضع تعرفه‌ها است. در صورت رد صلاحیت، ممکن است دولت مجبور به استرداد تعرفه‌های جمع‌آوری‌شده—تا حدود ۲۰۰ میلیارد دلار—شود.

• تأثیرات بر بازارها

بازار ارز (فارکس)

افزایش نااطمینانی جهانی باعث حرکت سرمایه‌ها به سمت USD شده است، به‌ویژه جفت‌ارزهایی مانند USD/JPY احتمالاً در کوتاه‌مدت تقویت شوند. تقاضا برای پناهگاه‌های امن مثل ین ژاپن و فرانک سوئیس افزایش پیدا می‌کند.

در بلندمدت، داده‌های رشد ضعیف در اقتصاد جهانی ممکن است دلار را تحت فشار قرار دهد؛ اما تا آن زمان احتمال تقویت اولیه آن بالاست.

• بازار سهام و کالا

شاخص‌های اروپایی مانند StOXX ۶۰۰ و شاخص سهام S&P ۵۰۰ آمریکا با واکنش نزولی روبه‌رو شدند، خصوصاً در حوزه‌هایی که تحت تاثیر تعرفه‌ها مانند صنایع خودروسازی، داروسازی و لوکس قرار گرفته‌اند. قیمت کالاها مانند خودرو و کالاهای مصرفی احتمالاً افزایش خواهد یافت؛ فشار تورم بر مصرف‌کننده و افزایش انتظارات تورمی محتمل است.

• بازده اوراق و نرخ بهره

عدم اطمینان اقتصادی و احتمال تورم باعث می‌شود بازده اوراق بلندمدت افزایش یابد، که از سوی دیگر ممکن است انتظار کاهش نرخ فدرال رزرو را به تعویق بیندازد.

با حکم اجرایی جدید ترامپ، تعرفه‌های بین ۱۰ تا ۵۰٪ علیه بیش از ۶۰ کشور اعمال شد؛ هرچند بازارها در ابتدا واکنش ملایمی داشتند، اما تحلیلگران هشدار می‌دهند پیامدهای تورمی و اختلالات زنجیره‌ای به تدریج نمایان خواهند شد. صندوق بین‌المللی پول رشد پایین‌تر و تورم بیشتر را جدی گرفته و فشار سیاسی بر سیاست پولی جهانی افزایش یافته است.

در بازار فارکس، احتمال افزایش تقاضا برای دلار آمریکا و ارزهای امن مانند ین ژاپن افزایش یافته است. سهام و کالاهای تحت تعرفه با نوسانات بیشتری روبه‌رو خواهند بود و سرمایه‌گذاران باید با احتیاط بیشتری پرتفوی خود را مدیریت کنند.

• توصیه برای معامله‌گران

مدیریت ریسک: تنظیم استاپ‌لاس منطقی و پرهیز از موقعیت بیش‌ازاندازه (over-leveraged).

نوسان‌گیری از دلار: در زمان اظهارنظرهای نهادهای مرکزی یا اعلام تغییرات تعرفه.

رصد اخبار حقوقی: تصمیم دادگاه مربوط به مشروعیت تعرفه‌ها می‌تواند جرقه نوسان جدی بعدی باشد.

ثبات نرخ، اما بازار بی‌ثبات؛ زمان بازبینی استراتژی در فارکس فرا رسیده؟

در جلسه FOMC، نرخ بهره کوتاه‌مدت فدرال رزرو برای پنجمین بار متوالی در بازه ۴.۲۵٪ تا ۴.۵۰٪ ثابت نگه داشته شد. با این حال، دو عضو شورای تصمیم‌گیری، Christopher Waller و Michelle Bowman، به کاهش نرخ رأی دادند که نخستین دوقطبی رسمی از ۱۹۹۳ تاکنون است. لحن بیانیه نسبت به پیش‌بینی‌ها کمی محتاط‌تر شد و رشد اقتصادی از "محکم و قوی" به سطح "متوسط" تنزل یافت. تورم همچنان «قدرتمندانه بالا» توصیف شد، و اشاره شد تعرفه‌ها ممکن است قیمت‌های وارداتی را بالاتر ببرند.



مهم‌ترین نکات کنفرانس جروم پاول

پاول تأکید کرد که کاهش نرخ‌ها به تورم بازگشته و عملکرد بازار کار بستگی دارد. او اشاره کرد که افزایش نرخ‌ها احتمالی ناشی از تعرفه‌ها تازه در حال نمایان شدن است. به رغم فشار سیاسی از سوی ترامپ برای کاهش سریع نرخ، فدرال همچنان موضع محتاطانه‌ای اتخاذ کرده و در مورد زمان احتمالی کاهش تصمیمی نگرفته است.

• تأثیر بر بازارها

بازار فارکس (دلار و یورو/ین)

دلار آمریکا (USD) در کوتاه‌مدت تقویت شد؛ زیرا موضع احتیاط‌آمیز فدرال فشار بر انتظارات کاهش نرخ را کاهش داده است. با این حال، اخبار منفی بازار اشتغال (NFP تنها ۷۳ هزار شغل جدید در ژوئیه و افزایش نرخ بیکاری به ۴.۲٪) باعث شد انتظار کاهش نرخ در سپتامبر تقویت شود، که ممکن است دلار را در ماه‌های آتی تضعیف کند.

:EUR/USD

رشد قوی دلار پس از جلسه احتمال افت EUR/USD را افزایش داده است.

:USD/JPY

با ریسک یابودن دلار برای سرمایه‌گذاران، ممکن است ین ژاپن تقویت موقتی پیدا کند.

• بازار سهام

شاخص‌های S&P ۵۰۰ و Nasdaq شاهد افزایش جزئی بودند که ناشی از گزارش‌های مثبت تکنولوژی و عملکرد AI محور شرکت‌هایی مانند Microsoft و Meta بود. با این حال، واکنش مثبت موقتی است؛ زیرا پیام‌های محتاطانه فدرال و افزایش تنش تجاری می‌تواند زمینه نوسان را فراهم کند.

• بازار اوراق و کالا

بازده اوراق بلندمدت (۱۰ ساله) کاهش یافت، به‌ویژه بازده دو ساله به پایین‌ترین سطح ۵ هفته گذشته رسید و قیمت اوراق افزایش یافت.

• کالاها و تورم وارداتی

نگرانی‌های ناشی از تعرفه‌های ترامپ ممکن است در صورت تداوم، فشار تورمی را افزایش دهد و اثرات بر قیمت کالا را تشدید کند.

• جدول زمان‌بندی و واکنش بازاری

چهارشنبه، اعلام نرخ و بیانیه، دلار تقویت؛ EUR/USD و USD/JPY در نوسان کنفرانس خبری پاول، لحن "hawkish" تقویت دلار / لحن "dovish" تضعیف روزهای بعد، گزارش اشتغال، احتمال سقوط دلار در صورت داده ضعیف فشار سیاسی ترامپ و عدم قطعیت حقوقی، ریسک سیاسی به‌نفع دلار موقتا.





کاریکاتور هفته

| جنگ تعرفه‌ای ۲۰۲۵؛ اقتصاد جهانی در مسیر تلاطم؟



رئیس‌جمهور ایالات متحده، دونالد ترامپ، دستور اجرایی جدیدی را امضا کرد که شامل اعمال تعرفه‌های وارداتی جدید بر کالاهای ۶۹ کشور و اتحادیه اروپا می‌شود. این تعرفه‌ها قرار است از ۷ اوت ۲۰۲۵ اجرایی شوند و در برخی موارد به ۴۱ درصد نیز می‌رسند. این اقدام بخشی از استراتژی تجاری ترامپ برای کاهش کسری تجاری و فشار به کشورهای دیگر برای پذیرش شرایط تجاری مطلوب ایالات متحده است.

ساختار تعرفه‌ها

تعرفه‌ها به صورت کشوری تنظیم شده‌اند و در مواردی که کشورها توافقی با ایالات متحده نداشته باشند، تعرفه پایه ۱۰ درصد اعمال می‌شود. برخی از نرخ‌های برجسته عبارتند از: سوریه: ۴۱٪، سوئیس: ۳۹٪، لائوس و میانمار: ۴۰٪، عراق: ۳۵٪، برزیل: ۵۰٪، هند: ۲۵٪، کانادا: ۳۵٪ (برای کالاهای غیرمشمول توافق USMCA)، اتحادیه اروپا: ساختار تعرفه‌ای مشروط (کالاهایی با تعرفه بالاتر از ۱۵٪ مشمول افزایش نمی‌شوند).

واکنش‌های بین‌المللی

- **هند:** با تعرفه ۲۵ درصد مواجه شده است. برخی تحلیلگران معتقدند که با توجه به تقاضای داخلی قوی، تأثیر منفی بر رشد اقتصادی هند محدود خواهد بود.
- **کانادا:** تعرفه‌ها از ۲۵ درصد به ۳۵ درصد افزایش یافته است. دولت ترامپ این اقدام را به دلیل نگرانی‌های مربوط به فنتانیل توجیه کرده است.
- **اتحادیه اروپا:** توافقی برای معافیت کالاهایی با تعرفه بالاتر از ۱۵ درصد حاصل شده است.
- **برزیل:** با تعرفه ۵۰ درصد مواجه شده است. این اقدام به‌عنوان فشار سیاسی بر دولت برزیل تلقی می‌شود.
- **چین:** با ضرب‌الاجل برای پاسخ‌دهی یا پذیرش شرایط ایالات متحده مواجه است.

۱. تغییر در تراز تجاری و جریان‌های ارزی

افزایش تعرفه‌ها باعث کاهش واردات آمریکا از کشورهای هدف می‌شود؛ بنابراین واردکنندگان آمریکایی باید کمتر دلار خرج کنند و تقاضا برای ارزهای خارجی (مثل یورو، ین، روپیه هند و ...) کاهش می‌یابد. از طرف دیگر، کاهش واردات ممکن است تولید داخل آمریکا را تقویت کند و منجر به تقویت دلار شود. کشورهایی که تعرفه‌های سنگین‌تری دریافت می‌کنند، ممکن است صادراتشان به آمریکا کاهش یابد و این باعث کاهش تقاضا برای ارز آن کشور و در نتیجه تضعیف ارز آنها می‌شود.

۲. نوسانات و افزایش ریسک‌پذیری در بازارها

این تعرفه‌ها باعث افزایش تنش‌های تجاری جهانی و عدم قطعیت اقتصادی می‌شود. معامله‌گران فارکس معمولاً در زمان افزایش تنش‌ها، به سمت ارزهای امن مثل دلار آمریکا (USD)، ین ژاپن (JPY) و فرانک سوئیس (CHF) پناه می‌برند. در نتیجه، ممکن است شاهد تقویت موقت دلار آمریکا و ین ژاپن باشیم و ارزهای کشورهای هدف دچار نوسانات شدید شوند.

۳. اثر بر جفت‌ارزهای مهم

جفت‌ارز EUR/USD:

اتحادیه اروپا هم جزو کشورهایی است که شامل تعرفه‌های ترامپ شده اما به دلیل معافیت کالاهای با تعرفه بالاتر از ۱۵٪، اثر منفی آن تا حدی کنترل شده است. اما فشار تجاری می‌تواند بر یورو فشار وارد کند و دلار را تقویت نماید.

جفت‌ارز USD/INR (دلار آمریکا به روپیه هند):

با تعرفه ۲۵٪ روی کالاهای هندی، صادرات هند به آمریکا کاهش پیدا می‌کند، که ممکن است روپیه را ضعیف کند و دلار آمریکا را قوی‌تر کند.

جفت‌ارز USD/CAD:

با افزایش تعرفه روی کانادا، دلار آمریکا احتمالاً در برابر دلار کانادا تقویت می‌شود.

جفت‌ارز USD/BRL (دلار به رئال برزیل):

با تعرفه ۵۰٪ روی کالاهای برزیلی، رئال ممکن است ضعیف شود و دلار قوی‌تر شود.

۴. اثر روانی و انتظارات بازار

بازار فارکس بسیار حساس به خبر و سیاست‌های دولت‌ها است. اعمال تعرفه‌های سنگین ترامپ می‌تواند باعث افزایش ریسک‌گریزی در بازار شود و به طور موقت باعث تقویت دلار به عنوان ارز ذخیره و امن جهان گردد. در مقابل، اگر کشورهای هدف اقدام به تلافی‌جویانه کنند، احتمال تشدید تنش‌ها وجود دارد که نوسانات را بیشتر می‌کند.

۵. اثرات بلندمدت احتمالی

اگر این تعرفه‌ها منجر به تغییرات بلندمدت در زنجیره تامین جهانی شوند (مثلاً شرکت‌ها تأمین‌کنندگان شان را از کشورهای با تعرفه بالا به کشورهای دیگر منتقل کنند)، ممکن است ساختار تجاری جهانی تغییر کند که بر بازار ارزها اثرگذاری پیچیده‌ای خواهد داشت. برای مثال، کاهش صادرات کشورهای خاص می‌تواند به ضعف پایدار ارز آنها منجر شود و بالعکس، آمریکا ممکن است با افزایش صادرات داخلی و کاهش کسری تجاری، شاهد تقویت دلار باشد.

جمع‌بندی کلی

در کوتاه‌مدت: دلار آمریکا احتمالاً تقویت می‌شود (به‌ویژه در برابر ارزهای کشورهای با تعرفه بالا دریافت کرده‌اند). افزایش نوسانات در جفت‌ارزها به ویژه ارزهای کشورهای هدف.

در میان‌مدت و بلندمدت:

بسته به واکنش کشورهای دیگر، سیاست‌های تجاری آینده و تغییرات زنجیره تامین جهانی، بازار فارکس ممکن است دستخوش تحولات عمیق‌تری شود.





تحلیل و سیگنال معاملاتی

| تحلیل تکنیکال جفت ارز USDCHF

در تایم فریم هفتگی شاهد یک کانال نزولی بلندمدت و واکنش‌های قیمتی به سقف و کف آن هستیم. قیمت اخیراً از کف کانال نزولی نفوذی را انجام داده و در حال بازگشت به داخل کانال است. از طرفی محدوده قیمتی ۰/۸۴۰۰ نیز به عنوان مقاومت مهم نقش ایفا می‌کند و واکنش به این ناحیه می‌تواند مسیر آتی قیمت را مشخص کند.

ساختار فعلی نزولی است اما بازگشت به داخل کانال می‌تواند موقتاً فرصتی برای رشد قیمت تا محدوده ۰/۸۴۰۰ باشد. چنانچه ناحیه‌ی ۰/۸۴۰۰ به عنوان مقاومت عمل کند و قیمت نتواند آن را بشکند، احتمال ادامه‌ی نزول و بازگشت به کف کانال وجود دارد.

لازم به ذکر است این تحلیل هیچگونه سیگنالی جهت خرید و فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً حرکت قیمت در بازار را پیش‌بینی می‌کند. لذا معامله‌گران می‌بایست با توجه به استراتژی خود تصمیم به معامله بگیرند.



بولتن شماره ۳۱

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

آگوست . ۲۰۲۵



WWW.PCMFA.CO